

学校编码: 10384

学号: 17620081151424

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

UDC\_\_\_\_\_

厦 门 大 学

硕 士 学 位 论 文

金融衍生品在财务报表粉饰中的作用研究

On the Use of Financial Derivatives to Window-dress

Financial Statements

连舒婷

指导教师姓名: 赵景文副教授

专 业 名 称: 财务学

论文提交日期: 2011 年 4 月

论文答辩时间: 2011 年 6 月

学位授予日期: 2011 年 6 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2011 年 4 月

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘要

金融衍生品在全球金融创新和金融市场中发挥了巨大作用，但其复杂的产品结构、模型风险等特征也带来监管的困难。在发达国家成熟的衍生品市场中，企业常常利用金融衍生工具逃避政府监管和会计准则的束缚，以达到避税、粉饰财务报表等目的。针对这一现象，本文研究了企业利用金融衍生品粉饰财务报表的行为。

首先，本文从理论上讨论了利用金融衍生品粉饰财务报表的可行性。从衍生品内在特征来说，衍生品具有复制功能，通过对现金流的模拟可以构造出企业的各种交易，从而成为粉饰财务报表的工具；同时，高度依赖估值模型的复杂衍生品具有模型风险，导致衍生品价值存在一定操纵空间，有可能被用来粉饰财务报表。从衍生品外部环境来说，与衍生产品相关的会计准则和审计准则并不完善，对衍生品交易的会计处理存在各种争议，对衍生品业务的审计充满风险，从而进一步促进了利用衍生品粉饰财务报表的行为。然后，本文结合案例分析了利用金融衍生品粉饰财务报表的具体手法，包括利用结构交易、利用复杂的产品结构、利用会计准则缺陷、利用模型风险粉饰财务报表等。

财务报表粉饰行为的研究汗牛充栋，但是针对将金融衍生品作为工具的粉饰行为这一细分领域却鲜少涉及，因此本文的研究具有一定的原创性，同时，结合案例的具体分析对实践更有一定的指导作用。我国即将面临金融衍生品市场的兴起和发展，但相关的制度、准则还不完善，同时还存在人才缺失的问题，在这样的背景下，本文的研究有助于我们学习和借鉴发达国家企业金融衍生品交易的经验和教训，从而有效减少或避免金融衍生品滥用产生的危害。

**关键词：**金融衍生品；报表粉饰

厦门大学博硕士论文摘要库



## ABSTRACT

The financial derivatives played a significant role in global financial innovation and financial markets, but the complex structure and model risks of derivatives result in regulatory difficulties. In the mature derivatives markets of developed countries, enterprises often use financial derivatives to escape the shackles of regulation and accounting standards for the tax avoidance, financial window-dressing and other purposes. So, this paper studied the activities of using financial derivatives to window-dress financial statements.

First, we discuss the feasibility of using derivatives to window-dress financial statements. For the intrinsic characteristics of derivatives, the derivative has replication functions, and can construct a variety of business transactions through the simulation of cash flow. Meanwhile, the complex derivatives that highly depending on the pricing model have model risks, so it may be used to window-dress financial statements. For the external environment of derivatives, the accounting and auditing standards of derivatives are not perfect, and there are controversies on accounting treatment and risks on auditing practices. Then, we research the cases of using derivative to window-dress financial statements.

There are many studies on statements window-dressing, but the practices about using derivatives to window-dress are rarely involved, so the study is original and has a guide to practice. China will soon face the rise and development of financial derivatives market, but the system and standards of derivatives are not perfect, and lacks of talent. In this context, the study will help us to learn experiences and lessons of the enterprises' derivatives trading in developed countries, so as to reduce or prevent the harm of abusing derivatives.

**Key words:** Financial Derivatives; Financial Statements Window-dressing

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目 录

<b>第一章 绪论</b>	1
1.1 问题提出及选题意义	1
1.2 研究方法及论文结构	2
<b>第二章 利用金融衍生品粉饰财务报表的可行性分析</b>	4
2.1 金融衍生品的内在特征：复制功能和模型风险	4
2.1.1 金融衍生品具有复制功能	4
2.1.2 金融衍生品存在模型风险	9
2.2 金融衍生品的外部环境：会计准则缺陷和审计风险	12
2.2.1 金融衍生品的会计准则发展及缺陷	12
2.2.2 金融衍生品的审计准则与审计风险	18
<b>第三章 利用金融衍生品粉饰财务报表</b>	22
3.1 利用结构交易粉饰财务报表	22
3.1.1 安然的商品预付交易	22
3.1.2 房地美的利率联结互换交易	28
3.2 利用复杂的产品结构粉饰财务报表	30
3.2.1 IOette 和零息债券	30
3.2.2 合成 MBS	31
3.3 利用会计准则缺陷粉饰财务报表	33
3.3.1 能源交易合约	33
3.3.2 股票期权	35
3.4 利用模型风险粉饰财务报表	36
3.4.1 重新估计能源衍生品合约的价值	37
3.4.2 任意改变互换期权的波动率	38
3.4.3 双方盈利的零和博弈	40
<b>第四章 对我国建设金融衍生品市场的启示</b>	41
4.1 对金融衍生品监管的启示	41

4.2 对金融衍生品会计准则的启示 .....	41
4.2.1 对完善金融衍生品会计准则的启示 .....	42
4.2.2 对金融衍生品公允价值会计的启示 .....	43
4.3 对金融衍生品审计实务的启示 .....	43
4.3.1 对金融衍生品重点审计范围的启示 .....	44
4.3.2 对金融衍生品基本审计程序的启示 .....	45
4.3.3 对金融衍生品特殊审计方法的启示 .....	46
第五章 结论 .....	48
5.1 本文的贡献 .....	48
5.2 本文的不足 .....	49
参考文献 .....	50
致 谢 .....	52

## Table of Contents

<b>Chapter1 Introduction</b>	1
1.1 Issues and the Significance of the Topic	1
1.2 Research Methods and Article Structure	2
<b>Chapter2 Feasibility Analysis of Using Derivatives to Window-dress Financial Statements</b>	4
2.1 The Intrinsic Characteristics of Derivatives: Replication Function and Model Risks	4
2.1.1 The Derivatives with Replication Function	4
2.1.2 The Derivatives with Model Risks	9
2.2 The External Environment of Derivatives: Accounting Standards' Defects and Auditing Risks	12
2.2.1 Development Process and Defects of Derivatives Accounting Standards	12
2.2.2 Auditing Standards and Auditing Risks of Derivatives	18
<b>Chapter3 Using Financial Derivatives to Window-dress Financial Statements</b>	22
3.1 Window-dress Financial Statements with Structured Transactions	22
3.1.1 Enron's Commodity Prepay Transactions	22
3.1.2 Freddie Mac's Linked Swap Transactions	28
3.2 Window-dress Financial Statements with Complex Product Structure	30
3.2.1 IOette and Zero Coupon Bonds	30
3.2.2 Synthetic Mortgage-backed Securities	31
3.3 Use Accounting Standards' Defects to Window-dress Financial Statements	33
3.3.1 Energy Trading Contracts	33
3.3.2 Stock Options	35
3.4 Use Model Risks to Window-dress Financial Statements	36
3.4.1 Re-estimated the Value of Energy Derivatives Contracts	37
3.4.2 Change the Volatility of Swaption	38

3.4.3 Zero-sum Game but Both Profitable.....	40
<b>Chapter4 Inspiration .....</b>	<b>41</b>
4.1 Inspiration of Derivatives Regulation.....	41
4.2 Inspiration of Derivatives Accounting Standards.....	41
4.2.1 Improve Derivatives Accounting Standards.....	42
4.2.2 Derivatives Fair Value Accounting .....	43
4.3 Inspiration of Derivatives Auditing Practice.....	43
4.3.1 Important Range of Derivatives Auditing .....	44
4.3.2 Basic Procedures of Derivatives Auditing.....	45
4.3.3 Special Approach of Derivatives Auditing.....	46
<b>Chapter5 Conclusion .....</b>	<b>48</b>
5.1 Contribution .....	48
5.2 Defects .....	49
<b>Reference.....</b>	<b>50</b>
<b>Acknowledgements.....</b>	<b>52</b>

## 第一章 绪论

### 1.1 问题提出及选题意义

金融衍生品作为一把兼具高收益和高风险的“双刃剑”，在为市场带来便利的同时也伴随着一系列的道德和监管风险，其中包括利用金融衍生品进行财务报表粉饰的问题。国外的实证研究表明，衍生品交易是企业盈余管理的机制之一，和操控性应计在平滑收益上可以互相替代<sup>[1]</sup>，管理层在需要时会利用衍生品交易操纵利润来获取收益<sup>[2]</sup>。在发达国家成熟的金融体系中，衍生品交易在财务报表粉饰中发挥着巨大作用，企业常常利用金融衍生品逃避政府监管和会计准则的束缚。由于国内的金融衍生品市场还未完全发展起来，企业的衍生品交易不存在普遍性，因此缺乏衍生品交易的相关数据，在金融衍生品与财务报表粉饰之间的联系这一研究领域上还不具备实证研究的条件，所以也还没有这一领域相关的文献。然而，伴随着全球金融创新的发展浪潮，我国将不可避免地成为金融衍生品的新兴市场，衍生品交易将不再是个别企业的特殊业务，利用金融衍生品粉饰财务报表的行为也将越来越普遍。目前，国内关于金融衍生品的制度、法律和会计准则还不完善，在衍生品市场发展的同时，企业更容易利用各种漏洞来通过金融衍生品进行财务报表粉饰，因此，对这一领域的研究不仅意义重大，而且迫在眉睫。

国内外学术界和监管当局向来重点关注企业利用应计项目粉饰财务报表的行为，对通过操纵现金流来进行盈余管理行为的研究较少涉及，而金融衍生品能够通过直接影响企业现金流来改变报表收益，从而达到粉饰财务报表的目的<sup>[1]</sup>。国内由于金融衍生品市场的不成熟，几乎没有这方面的研究文献；国外虽然普遍存在利用衍生品交易粉饰财务报表的行为，但实务界与学术界的隔阂导致缺乏系统的研究，只有相关的几个案例报告涉及到这类粉饰行为，如美国国会税收联合委员会（Joint Committee on Taxation）对安然破产的研究报告<sup>[3]</sup>，联邦住房企业监管办公室（OFHEO）对房利美<sup>[4]</sup>、房地美财务舞弊的研究报告<sup>[5]</sup>。本文针对该领域相关研究的缺失，提出了研究问题——金融衍生品在财务报表粉饰中的作用研究，通过理论与案例相结合的研究方法，特别是搜集并分析了西方发达金融衍

生品市场的相关案例，比较系统地讨论了企业利用金融衍生品进行财务报表粉饰的行为，为这一领域的深入研究起到抛砖引玉的作用。

虽然目前国内的衍生品市场还处于发展的早期阶段，企业无法随心所欲地对各种金融衍生工具进行交易，但金融衍生品的发展是大势所趋，通过学习和借鉴发达国家的经验和教训，在金融衍生品市场的建设过程中做到未雨绸缪，将有效地减少或避免金融衍生品滥用带来的损失和灾难。因此，本文的选题具有一定的原创性和前瞻性，能够为我国在建设金融衍生品市场过程中，制定金融衍生产品相关政策和解决金融衍生品会计、审计问题提供参考意见。

## 1.2 研究方法及论文结构

本文的研究内容具有较强的实践性，采用了规范类的研究方法。由于我国的金融衍生品市场还处于发展的早期阶段，企业的衍生品交易不存在普遍性，因此缺乏衍生品交易的相关数据，在金融衍生品与财务报表粉饰之间的联系这一研究领域上还不具备实证研究的条件；同时，本文的研究内容具有较强的实践性和指导意义，与财务报表粉饰相关的研究文献多采用规范类的研究方法，通过结合案例来分析企业粉饰财务报表的行为，因此，本文也采用相同的研究方法。首先从金融衍生品的内在特征和外部环境入手，介绍了衍生品的复制原理、模型风险及会计准则缺陷、审计风险，讨论利用金融衍生品粉饰财务报表的可行性；然后再结合案例分析各种利用金融衍生品进行财务报表粉饰的行为，包括利用结构交易、利用复杂的产品结构、利用会计准则缺陷、利用模型风险粉饰财务报表等。

论文的研究思路及结构如图 1.1 所示，第一章为绪论，包括问题提出及选题意义、研究方法及论文结构。第二章讨论利用金融衍生品粉饰财务报表的可行性，从金融衍生品的内在特征和外部环境入手，介绍了金融衍生品的复制功能和模型风险，金融衍生品相关会计准则的发展历史和存在的缺陷，金融衍生品的审计准则缺陷和审计风险。第三章结合案例分析了利用金融衍生品进行财务报表粉饰的行为，包括利用结构交易、利用复杂的产品结构、利用会计准则缺陷、利用模型风险粉饰财务报表等。第四章是对我国建设金融衍生品市场的启示，包括衍生产品的监管、完善会计准则和降低审计风险。第五章是结论，对本文进行简要总结，提出论文的贡献与不足。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库